



Rapport for 1. kvartal 2017



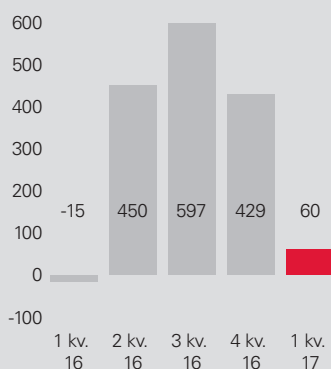
HOVEDTREKK FOR 1. KVARTAL 2017

- Omsetningsøkning på 12 % til NOK 6,5 milliarder målt mot tilsvarende kvartal i fjor. Det var vekst i alle de tre virksomhetsområdene.
- Resultat før skatt på NOK 60 millioner, mot NOK -15 millioner året før. Resultatfremgangen kom hovedsakelig i eiendomsvirksomheten.
- Ordreinngang i første kvartal på NOK 9,0 milliarder. Ordreservene ved utgangen av kvartalet var på NOK 27,4 milliarder, en økning på 12 % fra årsslutt.
- Antall solgte boliger var 397, hvorav Veidekkes andel var 295.
- Antall boliger i produksjon var på samme nivå som ved årsslutt, 2 393 enheter.

OMSETNING
NOK MILLIARDER



RESULTAT FØR SKATT ¹⁾
NOK MILLIONER



RESULTAT PER AKSJE
NOK



1) Resultatet for 3. og 4. kvartal 2016 inkluderer en engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på til sammen NOK 108 millioner.

NØKKELTALL ¹⁾

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016 ²⁾	2015
Omsetning, segment	6 533	5 855	30 137	24 509
Resultat før skatt, segment	60	-15	1 460	1 043
Segment Entreprenør	125	107	804	644
Segment Eiendom	135	55	567	306
Segment Industri	-183	-180	136	190
Segment Annet	-18	3	-47	-97
Resultat per aksje, segment	0,4	-0,1	9,3	6,5
Resultatmargin, segment (%)	0,9	-0,3	4,8	4,3
Omsetning ,IFRS ³⁾	6 275	5 489	28 613	24 225
Driftsresultat før avskr. (EBITDA) IFRS	66	-41	1 520	1 316
Resultat før skatt, IFRS	-56	-114	1 092	950
Resultat per aksje, IFRS (kr) ⁴⁾	-0,4	-0,7	6,6	5,7
Netto rentebærende gjeld	976	1 142	0	606
Ordreservertotalt	27 397	26 924	24 404	24 814

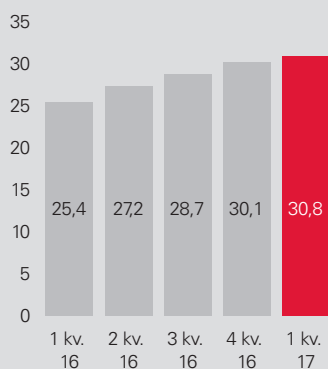
1) Kommentarene i rapporten knytter seg til tall fra segmentregnskapet. Kommentarer til IFRS-regnskapet er spesifisert i teksten.

2) Resultatet for 2016 inkluderer en positiv engangseffekt fra endring i uførepensjonsordningen i Norge på NOK 108 millioner, fordelt på NOK 81 millioner i Entreprenør, NOK 19 millioner i Industri, NOK 4 millioner i Eiendom og NOK 4 millioner i Annet.

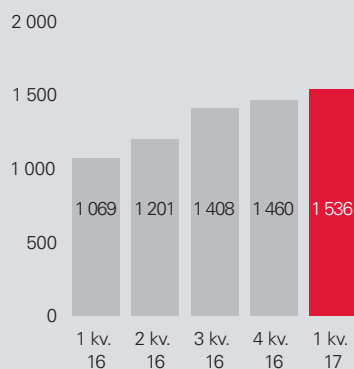
3) I henhold til IFRS blir resultatet av boligsalg først inntektsført når boligen overtas av kjøper. I segmentregnskapet blir prosjektene inntektsført løpende etter følgende formel: pris x salgsgrad x produksjonsgrad.

4) Ingen utvanningseffekt foreligger.

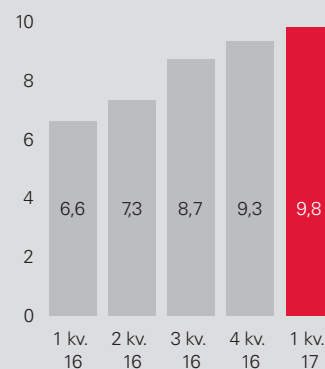
OMSETNING
12 MND RULLERENDE
NOK MILLIARDER



RESULTAT FØR SKATT
12 MND RULLERENDE ¹⁾
NOK MILLIONER



RESULTAT PER AKSJE
12 MND RULLERENDE
NOK



1) Resultatet for 2016 inkluderer en engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på NOK 108 millioner.

KONSERNESJEFENS KOMMENTAR



Prognosene for bygg- og anleggsmarkedet i Skandinavia de neste årene ser totalt sett gode ut. Tydeligere enn for et år siden opplever vi en generell optimisme for utviklingen i inneværende og kommende år.

Arne Giske, konsernsjef

Veidekke fortsetter utviklingen vi har hatt gjennom flere kvartaler med både omsetnings- og resultatvekst i årets første kvartal. Omsetningsveksten kommer hovedsakelig fra entreprenørvirksomhetene i Norge og Danmark og fra den svenske eiendomsvirksomheten. I første kvartal solgte vi boliger for 1,8 milliarder kroner, og det høye boligsalget i kombinasjon med en veldig god ordreinnngang av bygg- og anleggsprosjekter, vil sikre ytterligere aktivitet for konsernet i de kommende kvartalene. Veidekke og gode samarbeidspartnere er også veldig stolte av å nylig ha vunnet OBOS' innovasjonskonkurranse for å utvikle og bygge et stort boligprosjekt på Ulven i Oslo.

Boligmarkedene i både Norge og Sverige har opplevd en kraftig vekst de siste årene, med stor etterspørsel og høye priser. Tross noe usikkerhet i boligmarkedet, forventer vi fortsatt høy aktivitet, men at prisene vil flate ut i begge markeder. Vi opplever god interesse for våre mange boligprosjekter og planlegger å legge ut om lag 1 600 boliger for salg i 2017.

For industrivirksomheten preges begynnelsen av året som vanlig av lav aktivitet og kostnader knyttet til forberedelsene

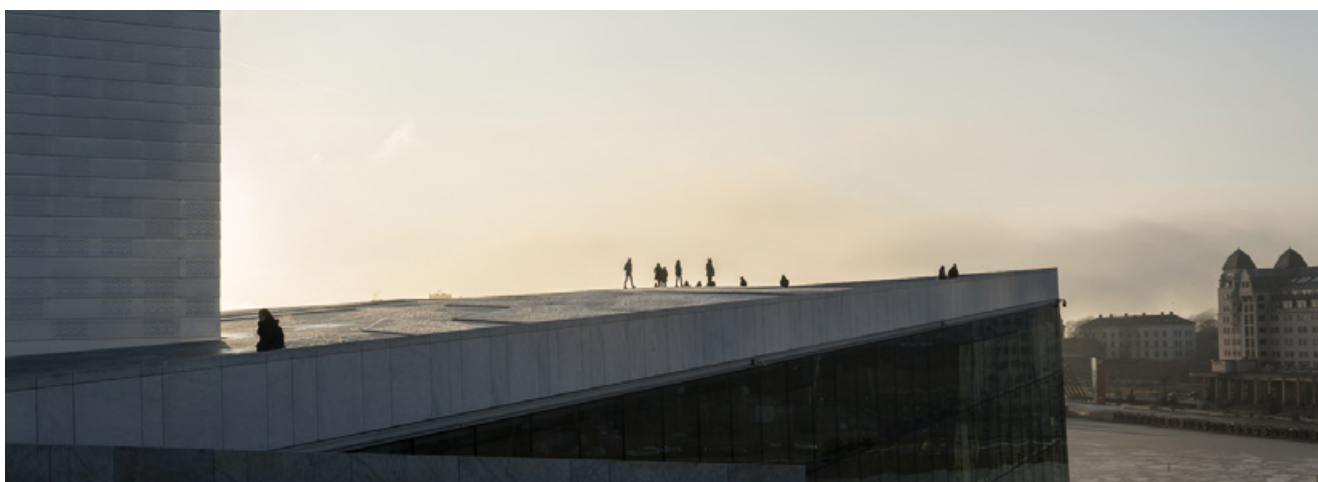
av asfaltsesongen. Årets anbudsrunde for Staten vegvesen har gitt god uttelling for Veidekke Industri. Dette bidrar til en god inngangsfart for industrivirksomheten.

Prognosene for bygg- og anleggsmarkedet i Skandinavia de neste årene ser totalt sett gode ut. Det er fortsatt stor variasjon mellom regioner og markedssegmenter, men tydeligere enn for et år siden opplever vi en generell optimisme for utviklingen i inneværende og kommende år.

Fredag 20. april mottok vi den verst tenkelige meldingen. En person som jobbet for en av våre underentreprenører på et prosjekt på Karmøy, mistet livet i en arbeidsulykke. Vi har ingen å miste, og ulykken er en alvorlig påminnelse om at sikkerheten alltid skal komme først for alle som arbeider på våre bygg- og anleggsplasser.

VEIDEKKE KONSERN

Veidekke startet året med omsetningsvekst og resultatøkning målt mot fjorårets første kvartal. Boligsalget var godt både i Norge og Sverige, og det var høy ordreinngang i entreprenørvirksomhetene i alle tre land.



Resultatet for første kvartal var NOK 60 millioner, en økning fra NOK -15 millioner i samme kvartal i fjor. Resultatveksten tilskrives først og fremst økt boligproduksjon og økt prosjektbidrag i eiendomsvirksomhetene. Omsetningen var NOK 6,5 milliarder i kvartalet, hvilket er en økning på 12 % målt mot samme kvartal i fjor. Det var omsetningsvekst innen alle virksomhetsområder, med størst vekst i den norske og danske entreprenørvirksomheten og i den svenske eiendomsvirksomheten.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 9,0 milliarder. Den totale ordreserven var på NOK 27,4 milliarder ved utgangen av første kvartal, hvilket er en økning på 12 % fra årsslutt. Nivået på ordreserven er samlet sett godt.

Kontantstrømmen fra drift er sesongmessig negativ i første kvartal som følge av lav aktivitet i industrivirksomheten og deler av anleggsvirksomheten. Veidekke hadde ved utgangen av kvartalet en netto rentebærende gjeld på NOK 1,0 milliarder.

I henhold til IFRS rapporteres inntekt og resultat fra boligprosjekter først når boligene er kontraktmessig overlevert til kjøper.

I kvartalet var resultat før skatt i henhold til IFRS på NOK -56 millioner, hvilket er NOK 116 millioner lavere enn resultatet i segmentregnskapet. Differansen er en effekt av at verdien på boliger i produksjon er høy samtidig som få boligprosjekter er ferdigstilt og overlevert til kjøper. Opptjent, ikke resultatført bidrag fra boliger i produksjon var på NOK 792 millioner per mars. Dette er tatt til inntekt i segmentregnskapet, men vil først blir resultatført i finansregnskapet når boligene overleveres.

ENTREPRENØR

Veidekkes entreprenørvirksomhet hadde vekst både i omsetning og resultat i første kvartal. Det er imidlertid fortsatt lav lønnsomhet i deler av virksomheten. Høy ordreinngang i alle tre land gav en økning i ordrerreserven på 13 % i kvartalet.



Omsetningen i Veidekkes entreprenørvirksomhet økte med 10 % sammenlignet med første kvartal i fjor, og det var vekst i alle tre land.

Resultat før skatt var NOK 125 millioner, mot NOK 107 millioner i samme periode for ett år siden. Resultatet økte i den svenske og i den danske virksomheten, mens resultatet i den norske virksomheten var lavere enn i tilsvarende kvartal i fjor. Deler av virksomheten har fortsatt for lav lønnsomhet. Dette gjelder den norske anleggsvirksomheten, den norske byggvirksomheten på Sørvestlandet samt byggvirksomheten i

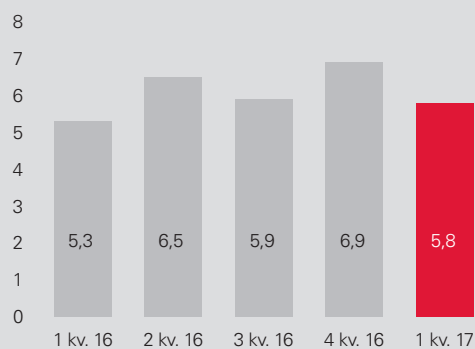
Sverige. Resultatmarginen i kvartalet var 2,1 %, som er på nivå med første kvartal 2016.

Ordreinngangen var på NOK 8,9 milliarder i kvartalet, med god tilgang på nye prosjekter i alle tre land. Fordelingen mellom bygg- og anleggsprosjekter var på henholdsvis 2/3 og 1/3. Ordrerreserven for Entreprenør økte med 13 % fra årsskiftet til NOK 26,4 milliarder.

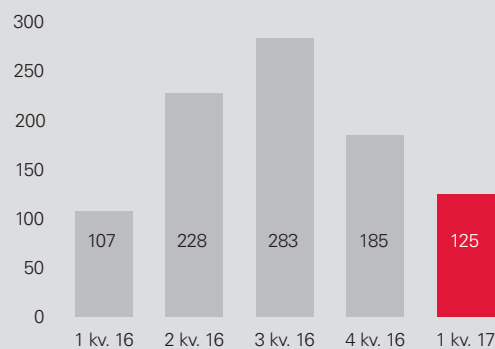
ENTREPRENØR

Mill. NOK	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
Omsetning	5 846	5 331	24 629	19 795
Resultat før skatt	125	107	804	644
Resultatmargin (%)	2,1	2,0	3,3	3,3
Ordrereserve	26 379	25 776	23 368	23 686

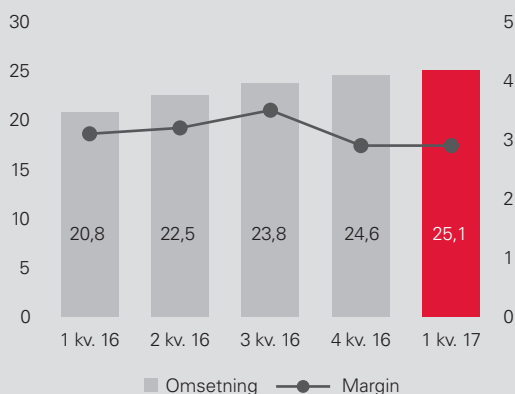
OMSETNING NOK MILLIARDER



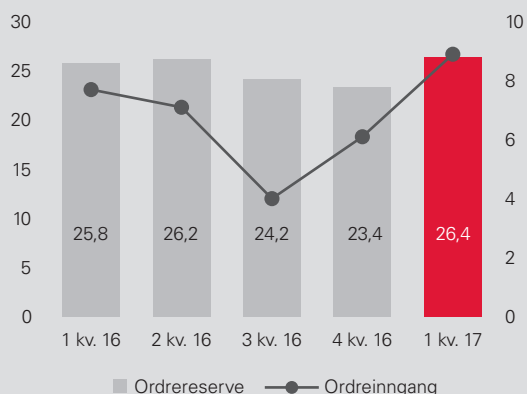
RESULTAT FØR SKATT ¹⁾ NOK MILLIONER



OMSETNING OG MARGIN, 12M RULLERENDE ²⁾ NOK MILLIARDER



ORDRERESERVE OG -INNGANG NOK MILLIARDER



1) Resultatet for 3. og 4. kvartal 2016 inkluderer en engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på til sammen NOK 81 millioner.

2) Resultatet er justert for engangseffekt fra endring av uførepensjon i Norge i 2016.

Entreprenørvirksomheten i Norge

Mill. NOK	1. kv. 2017	1. kv. 2016	2016	2015
Omsetning	3 469	3 208	15 096	12 031
Resultat før skatt	80	93	596	493
Resultatmargin %	2,3	2,9	4,0	4,1
Ordresreserve	15 632	16 985	14 408	15 195

Omsetningen i den norske entreprenørvirksomheten økte med 8 % målt mot tilsvarende kvartal i fjor, og det var vekst innen både bygg- og anleggsvirksomheten. Det er fortsatt regionale forskjeller med et svakere marked på Sør- og Vestlandet.

Resultat før skatt var NOK 80 millioner i første kvartal 2017, mot NOK 93 millioner i samme periode i fjor. Resultatmarginen i kvartalet var på 2,3 %, mot 2,9 % i første kvartal 2016. Det var høy aktivitet og god lønnsomhet i byggvirksomheten, men lav aktivitet og økt konkurranse om prosjektene bidro til svak lønnsomhet i Veidekkes byggvirksomhet på Sørvestlandet. Innen Anlegg er resultatet preget av lav lønnsomhet i deler av virksomheten samt høye kapasitetskostnader knyttet til anbudsarbeid.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 4,7 milliarder.

Store kontraktssinngåelser i første kvartal:

- Tiedemannsfabrikken. Boliger i Oslo for Tiedemannsfabrikken AS (Selvaag og Ferd). Kontraktssverdi NOK 430 millioner.
- Storheia Vindpark på Fosen i Sør-Trøndelag for Fosen Vind DA. Kontraktssverdi NOK 398 millioner.
- Støperiet på Verket i Moss. Boliger for Høegh Eiendom Øst AS. Kontraktssverdi NOK 336 millioner.
- Nye Tverlandet Skole i Bodø for Bodø kommune. Kontraktssverdi NOK 240 millioner.
- Ensjøhøyden i Oslo. Boliger for Malerhaugen Prosjekt AS (Neptune Properties AS). Kontraktssverdi NOK 238 millioner.

Ved utgangen av første kvartal hadde virksomheten en ordresreserve på NOK 15,6 milliarder, sammenlignet med NOK 14,4 milliarder ved årsskiftet. Økningen i ordreserven var hovedsakelig i anleggsvirksomheten, samt i byggvirksomheten på Østlandet.

Entreprenørvirksomheten i Sverige

Mill. NOK	1. kv. 2017	1. kv. 2016	2016	2015
Omsetning	1 877	1 773	7 819	6 156
Resultat før skatt	19	1	102	56
Resultatmargin %	1,0	0,1	1,3	0,9
Ordresreserve	9 262	7 275	7 698	7 160

Omsetningen i den svenske entreprenørvirksomheten var på NOK 1,9 milliarder i første kvartal, hvilket er en økning på 14 % i lokal valuta sammenlignet med første kvartal 2016. Det var vekst innen både bygg- og anleggsvirksomheten.

Resultat før skatt økte til NOK 19 millioner fra NOK 1 million i samme kvartal i fjor, samtidig som resultatmarginen økte til 1,0 % fra 0,1 %. Resultatforbedringen kom i byggvirksomheten, mens resultatet i anleggsvirksomheten var noe svakere enn i samme kvartal i fjor.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 3,4 milliarder.

Store kontraktssinngåelser i første kvartal:

- Svea Serenad. Boligprosjekt med 129 boliger i Östermalm i Stockholm for Veidekke Bostad AB. Kontraktssverdi NOK 405 millioner.
- Hjulsta Södra. Veiprojekt i Stockholm i samarbeid med Implenja for Trafikverket. Veidekkes andel av kontraktssverdien er NOK 354 millioner.
- Kv. Antikvarien og Kv. Arkeologen. Boligprosjekter i Helsingborg for Magnolia. Samlet kontraktssverdi NOK 331 millioner.
- Sörredsmotet väg 155. Veiprojekt ved Göteborg for Trafikverket. Kontraktssverdi NOK 268 millioner.
- Lidingö Stadshus. Nytt rådhus for Lidingö Stad. Kontraktssverdi NOK 231 millioner.

Ved utgangen av kvartalet var ordreserven på NOK 9,3 milliarder, mot NOK 7,7 milliarder ved årsskiftet. Økningen var størst innen Bygg.

Entreprenørvirksomheten i Danmark

Mill. NOK	1. kv. 2017	1. kv. 2016	2016	2015
Omsetning	500	350	1 713	1 608
Resultat før skatt	26	14	105	96
Resultatmargin %	5,3	3,9	6,2	6,0
Ordreserver	1 485	1 516	1 262	1 331

Veidekkes danske entreprenørvirksomhet, Hoffmann A/S, hadde en omsetning på NOK 500 millioner i første kvartal, hvilket er en økning på 51 % i lokal valuta sammenlignet med første kvartal i fjor. Det var vekst i alle enheter, og spesielt innen tekniske installasjoner, både som følge av flere større pågående prosjekter og som følge av virksomhetsoppkjøp i 2016.

Resultat før skatt var NOK 26 millioner, en økning fra NOK 14 millioner i fjor. Resultatøkningen tilskrives høyere aktivitet. Resultatmarginen var 5,3 %, mot 3,9 % i første kvartal 2016.

Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 732 millioner.

Største kontraktsinngåelse i første kvartal:

- Tivoli Hjørnet. Hotell, spisesteder og butikker i København for Tivoli A/S. Kontraktsverdi NOK 259 millioner.
- Dagmarhus. Utvidelse og ombygging av eksisterende kontorlokaler i København for Katarina A/S. Kontraktsverdi NOK 218 millioner.

Ved utgangen av kvartalet hadde virksomheten en ordreserver på NOK 1,5 milliarder, opp fra NOK 1,3 milliarder ved årsskiftet.

EIENDOM

Det var høy aktivitet og resultatvekst i Veidekkes eiendomsvirksomhet målt mot fjorårets første kvartal. I alt ble det solgt 397 boliger, inklusive felleseide prosjekter, for til sammen NOK 1,8 milliarder. Boligproduksjonen var på samme nivå som ved årsslutt.



Veidekkes solgte i alt 397 boliger i første kvartal. Veidekkes andel av boligsalget var 295 boliger, hvilket er på samme nivå som foregående kvartal. Det er ventet at antall nye, salgsklare boliger for året vil ligge på samme høye nivå som i fjor.

Resultat før skatt i eiendomsvirksomheten var NOK 135 millioner, som er en økning fra NOK 55 millioner i første kvartal 2016. Resultatveksten er knyttet til økt bidrag fra boliger i produksjon i begge land.

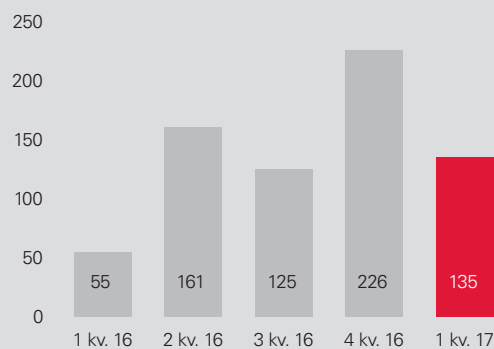
Antall boliger i produksjon var 2 393 ved utgangen av kvartalet, som var på nivå med årsslutt. Det var få usolgte boliger i produksjon, og salgsgraden var høy med 91 %. Ved kvartalslutt hadde Veidekke en samlet tomtebank som kan gi om lag 16 900 boliger, hvorav selskapets andel utgjør 13 650.

Investert kapital i eiendomsvirksomheten var pr. 31. mars 2017 på NOK 3,7 milliarder. Avkastningen på investert kapital var 23,1 % på 12 måneders rullerende basis.

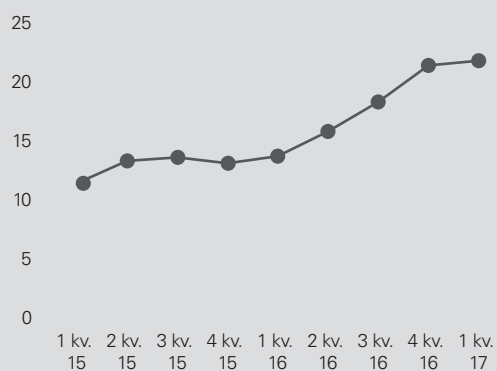
EIENDOM

Mill. NOK	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
Omsetning	725	551	3 202	2 126
Resultat før skatt	135	55	567	306
Investert kapital	3 746	3 247	3 115	3 004

RESULTAT FØR SKATT ¹⁾ NOK MILLIONER



AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL, 12M RULLERENDE PROSENT



NØKKELTALL BOLIGER, VEIDEEKES ANDEL

	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016	2016	Siste 12m
Antall solgte boliger	295	297	286	482	333	1 397	1 360
Norge	70	83	84	162	104	433	399
Sverige	211	206	135	320	229	889	872
Danmark ²⁾	14	8	67	0	0	75	89
Antall igangsatte boliger	228	407	115	663	220	1 405	1 522
Norge	58	30	40	272	0	342	458
Sverige	170	262	75	391	220	948	949
Danmark ²⁾	0	115	0	0	0	115	115
Antall boliger i produksjon	2 393	2 422	2 146	2 189	1 798	2 422	
Norge	601	600	649	655	517	600	
Sverige	1 677	1 707	1 497	1 534	1 281	1 707	
Danmark ²⁾	115	115	0	0	0	115	
Salgsgrad, boliger i produksjon (%)	91	91	93	91	93	91	
Norge	89	86	86	82	81	86	
Sverige	91	94	96	95	98	94	
Danmark	74	65					
Tomtebank	13 650	13 550	13 250	12 500	12 700	13 550	
Norge	5 500	5 250	4 900	4 950	5 050	5 250	
Sverige	8 150	8 300	8 350	7 550	7 650	8 300	

1) Resultatet for 3. og 4. kvartal 2016 inkluderer en engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på til sammen NOK 4 millioner.

2) Ett egenregiprojekt i København med 115 enheter. Prosjektet rapporterer regnskapsmessig under entreprenørvirksomheten i Danmark.

Eiendomsvirksomheten i Norge

Mill. NOK	1. kv. 2017	1. kv. 2016	2016	2015
Omsetning	96	34	338	413
Resultat før skatt	38	8	149	146
Antall boliger i produksjon ¹⁾	601	517	600	541
Antall solgte boliger ¹⁾	70	104	433	406

1) Boligprosjektene i Veidekkes norske eiendomsvirksomhet er hovedsakelig i felleskontrollerte selskaper. Tallene i tabellen viser Veidekkes andel.

Det er god interesse for Veidekkes boligprosjekter, og i første kvartal solgte den norske eiendomsvirksomheten 145 boliger, hvorav Veidekkes andel var 70 boliger. To prosjekter med til sammen 89 enheter ble lagt ut for salg i kvartalet; ett i Oslo og ett i Sandnes.

Omsetningen var NOK 96 millioner, mot NOK 34 millioner i samme kvartal i fjor. De fleste prosjektene gjennomføres i felleskontrollerte selskaper, noe som ikke gir regnskapsmessig omsetning i Veidekkes konsernregnskap. Omsetningsøkningen målt mot første kvartal i fjor, tilskrives økt produksjon i heleide prosjekter.

Resultat før skatt var NOK 38 millioner, opp fra NOK 8 millioner i første kvartal 2016. Resultatveksten tilskrives økt bidrag fra boliger i produksjon. Resultat justert for skatt i felleskontrollert virksomhet, var NOK 55 millioner i 1. kvartal, mot NOK 18 millioner i første kvartal i fjor.

Det var 601 boliger i produksjon ved utgangen kvartalet, hvilket er på samme nivå som ved årsslutt. Sammenlignet med første kvartal i fjor, har imidlertid boligproduksjonen økt med 16 %. Det ble igangsatt produksjon på tre boligprosjekter med til sammen 116 enheter i kvartalet; to i Oslo-området og ett i Trondheim. Salgsgraden for boliger i produksjon var 89 %.

Den norske eiendomsvirksomheten hadde en samlet tomtebank som kan gi 8 200 boliger per første kvartal, hvorav Veidekkes andel var 5 500. Tomtebanken er fordelt på om lag 40 prosjekter. Tomtebanken ble styrket gjennom kjøp av Grenseveien 9, en tomt på Helsefy i Oslo som vil gi om lag 200 boliger.

Investert kapital utgjorde NOK 2,6 milliarder kroner per 31. mars 2017. Avkastningen på investert kapital de siste tolv månedene var 13,1 %, justert for skattekostnad i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper.

Eiendomsvirksomheten i Sverige

Mill. NOK	1. kv. 2017	1. kv. 2016	2016	2015
Omsetning	629	517	2 864	1 712
Resultat før skatt	97	47	418	159
Antall boliger i produksjon ¹⁾	1 677	1 281	1 707	1 198
Antall solgte boliger ¹⁾	211	229	889	1 010

1) Veidekkes andel.

Boligsalget i Veidekkes svenske eiendomsvirksomhet var i første kvartal på nivå med foregående kvartal. I alt ble det solgt 238 boliger, hvorav Veidekkes andel var 211 boliger. Tre nye prosjekter med til sammen 223 boliger ble lagt ut for salg i kvartalet; ett i Stockholm, ett i Göteborg og ett i Lund.

Omsetningen i første kvartal var NOK 629 millioner, mot NOK 517 millioner i første kvartal i fjor. Resultat før skatt økte til NOK 97 millioner fra NOK 47 millioner i første kvartal 2016. Både resultat- og omsetningsøkningen fra fjoråret tilskrives høyere boligproduksjon.

Boligproduksjonen var på 1 677 boliger ved kvartalsslutt, hvilket er på nivå med foregående kvartal, men 31 % høyere enn ved utgangen av første kvartal 2016. Det ble igangsatt produksjon på fire boligprosjekter med til sammen 170 enheter i kvartalet; tre i Stockholm og ett i Helsingborg. Salgsgraden for boliger i produksjon var 91 %.

Den svenske eiendomsvirksomheten hadde en samlet tomtebank som kan gi 8 700 boliger, hvorav Veidekkes andel var 8 150. Tomtebanken er fordelt på om lag 100 prosjekter. Det ble kjøpt to nye tomter i kvartalet som til sammen kan gi om lag 100 boliger. Tomtene ligger i Skåne og i Göteborg.

Investert kapital utgjorde NOK 1,0 milliarder ved utgangen av første kvartal, og avkastningen på investert kapital de siste tolv månedene var 49,9 %, mot 20,2 % per første kvartal 2016.

ULVEN, OSLO



TIEDEMANNSFABRIKKEN, OSLO



HAGATERRASSEN, STOCKHOLM

INDUSTRI

Vinterhalvåret er lavsesong i industrivirksomheten, og omsetning og resultat er normalt lavere i første kvartal enn i øvrige kvartaler. Resultatet i kvartalet var på nivå med fjoråret.



Omsetningen i kvartalet var NOK 477 millioner, mot NOK 439 millioner i første kvartal 2016.

Resultat før skatt var NOK -183 millioner, hvilket er på nivå med første kvartal i fjor.

I asfaltvirksomheten bidro noe høyere kapasitets- og vedlikeholdskostnader til et lavere resultat enn i første kvartal 2016. Årets anbudsrunde for Statens vegvesen ble avsluttet i første kvartal, og Veidekke er blitt tildelt 47 % av de samlede asfaltkontraktene, hvilket utgjør 1,2 millioner tonn asfalt. Til sammenligning utgjorde fjorårets tildeling av asfaltkontrakter 1,0 millioner tonn, som tilsvarte 49 % av de samlede asfaltkontraktene for Statens vegvesen.

Drift og Vedlikehold har lav lønnsomhet i prosjektporteføljen etter nedskrivninger i flere kontrakter de siste årene.

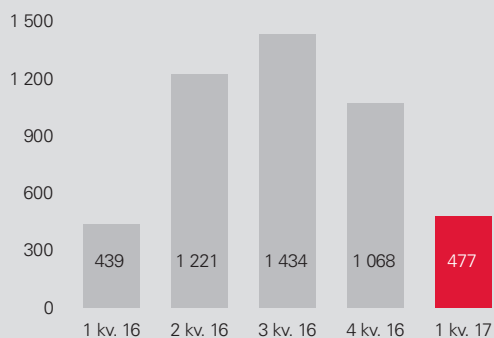
Virksomheten har vært igjennom en restruktureringsprosess og har høyt fokus på forbedringsarbeid med sikte på å øke lønnsomheten.

Pukk og Grus hadde et godt resultat i kvartalet som følge av høyt salg og noe lavere kostnader enn i tilsvarende kvartal i fjor. Ved utgangen av første kvartal 2017 var ordreserven i Drift og Vedlikehold for de neste 18 månedene på NOK 1,0 milliarder, mot NOK 1,1 milliarder på samme tid i fjor. I første kvartal har det vært anbudsprosesser på flere nye driftskontrakter for Statens vegvesen. Veidekke var lavest i pris på to driftskontrakter, der begge er videreføring av eksisterende kontrakter. Tre driftskontrakter blir avsluttet i september 2017 og ikke videreført. Ordreserven går dermed noe ned. Prosjektporteføljen består av i alt 24 kontrakter.

INDUSTRI

Mill. NOK	1. kv. 2017	1. kv. 2016	2016	2015
Omsetning	477	439	4 162	4 033
Resultat før skatt	-183	-180	136	190
Resultatmargin (%)	-38	-41	3,3	4,7
Ordresreserve	1 018	1 148	1 035	1 128

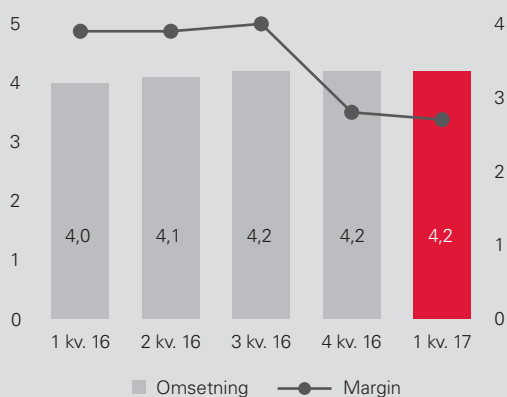
OMSETNING NOK MILLIONER



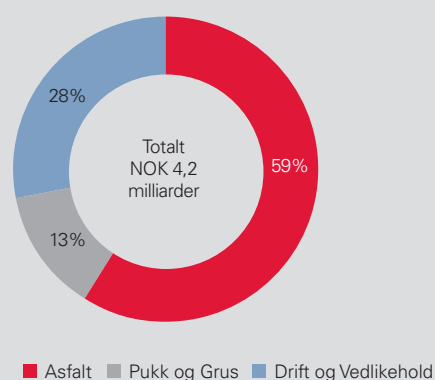
RESULTAT FØR SKATT ¹⁾ NOK MILLIONER



OMSETNING OG MARGIN, 12M RULLERENDE ²⁾ NOK MILLIARDER



FORDELING AV OMSETNING, SISTE 12M



1) Resultatet for 3. og 4. kvartal 2016 inkluderer en engangseffekt fra endring i uførepensjonen i Norge på til sammen NOK 19 millioner.

2) Resultatet er justert for engangseffekt fra endring av uførepensjon i Norge i 2016.

HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Veidekke har over tid arbeidet målrettet med å forebygge de alvorligste skadene, og har det siste året hatt en positiv trend med nedgang i antall alvorlige skader.

Veidekkes hovedmål innen HMS er null alvorlige skader og en årlig reduksjon av antall skader på 20 %.

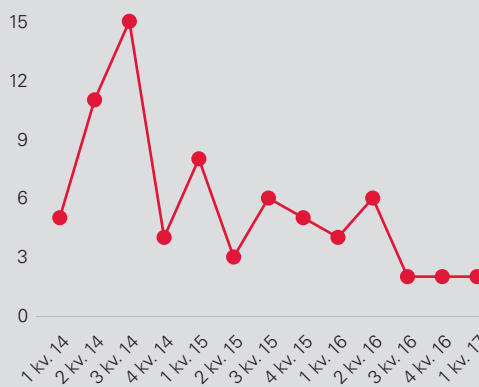
I første kvartal 2017 skjedde to alvorlige skader på Veidekkes byggeplasser. Dette er samme antall som forrige kvartal, men en nedgang fra fire alvorlige skader i tilsvarende kvartal i 2016. Totalt var det 87 skader i kvartalet, mot 88 i forrige kvartal og 79 i tilsvarende kvartal i 2016.

H-verdien i første kvartal endte på 4,2, mot 4,5 i foregående kvartal, og 3,9 i første kvartal 2016.

Sykefraværet i konsernet var 4,5 % i kvartalet, som er en økning fra 3,7 % i fjerde kvartal 2016 og 3,9 % i tilsvarende kvartal i 2016. Langtidsfraværet skyldes i hovedsak muskel- og skjelettplager, og derfor arbeides det målrettet med forebyggende tiltak for å redusere disse plagene.

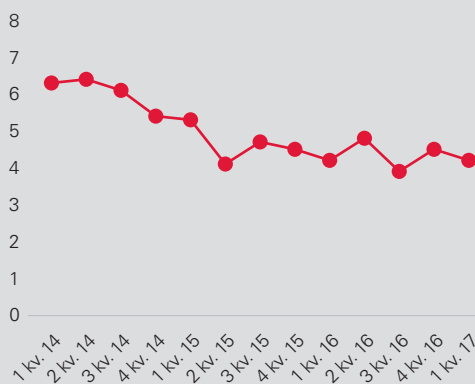
Den 20. april omkom en ansatt hos en av våre underentreprenører under arbeid på et av Veidekkes prosjekter i Norge. Det har blitt nedsatt en granskningsgruppe i etterkant av ulykken som skal kartlegge årsaken, og det vil bli iverksatt tiltak for å hindre at lignende ulykker skal skje igjen.

ALVORLIGE SKADER



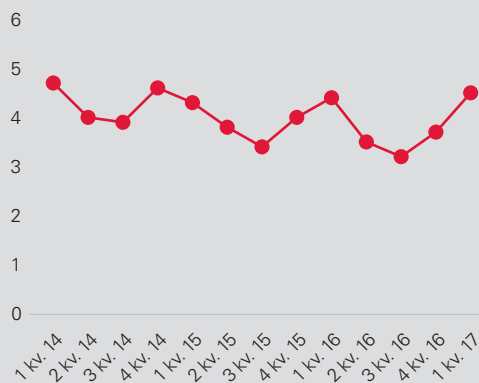
Antall skader, egne ansatte og underentreprenører.

H-VERDI



H-verdi: Antall fraværsskader pr. million arbeidstimer, egne ansatte.

SYKEFRAVÆR



Utvikling i sykefravær, egne ansatte.

Annet

Annet består av ufordelte kostnader tilknyttet konsernadministrasjonen og konsernets finansforvaltning, konsernets eierrolle innen OPS (offentlig-privat samarbeid) samt eliminering av internfortjeneste.

Resultatet for første kvartal var NOK -18 millioner, mot NOK 3 millioner i første kvartal 2016. Fjorårets kvartalsresultat inkluderte gevinster og tilbakeføring av internfortjeneste på til sammen NOK 30 millioner knyttet til salg av eierandeler i to OPS-prosjekter.

Finansielle forhold

Netto rentebærende gjeld var ved kvartalslutt på NOK 1,0 milliarder, mot NOK 0 milliarder ved årsskiftet og NOK 1,1 milliarder i første kvartal 2016. Kontantstrømmen fra drift er normalt negativ i første kvartal som følge av lavsesong i industrivirksomheten og deler av anleggsvirksomheten. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på NOK -784 millioner i kvartalet, mot NOK -531 millioner i samme periode i fjor. Foruten lavsesong i industrivirksomheten var kontantstrømmen preget av utbetalinger til tomte kjøp samt investeringer i driftsmidler. Veidekkes finansielle stilling vurderes som god, og konsernet har betydelig finansiell kapasitet. Konsernet har en kredittramme på NOK 3,6 milliarder i DNB. Ved utgangen av kvartalet var det NOK 3,0 milliarder i ledige lånerammer. I tillegg til lånerammen har Veidekke utstedt et obligasjonslån på NOK 750 millioner som forfaller i 2018.

Aksjeeierforhold

Sørste aksjeeiere pr. 31. mars 2017	Eierandel %
OBOS BBL	17,8
FOLKETRYGDFONDET	12,5
IF SKADEFORSÄKRING AB	6,9
HANDELSBANKEN NORDEN SELEKTIV	2,6
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	2,6
MUST INVEST AS	2,1
DANSKE INVEST NORSKE INST. II.	2,1
MP PENSJON PK	2,0
ODIN NORGE	1,3
MORGAN STANLEY & CO. INT. PLC. (NOM)	1,2
Utenlandsandel	24,2
Ansattes samlede eierandel	14,7

Det ble omsatt i alt 9,2 millioner Veidekkeaksjer i første kvartal 2017. Aksjekursen varierte mellom NOK 128,00 og NOK 113,00. Per 31. mars 2017 var aksjekursen NOK 113,00.

Transaksjoner med nærstående

Veidekke har løpende transaksjoner med nærstående som del av den ordinære virksomheten, herunder avtaler om utvikling av konkrete prosjekter. I første kvartal 2017 var det ingen vesentlige transaksjoner med nærstående utover dette.

Risiko

Veidekkes virksomhet er hovedsakelig basert på gjennomføring av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko, og det er derfor avgjørende at risiko blir håndtert på en systematisk måte i alle deler av virksomheten. I Veidekke blir risiko analysert og vurdert allerede på tilbudsstadiet og fulgt tett opp i gjennomføringsfasen.

Riktig kompetanse er en kritisk suksessfaktor for god drift og prosjektgjennomføring. For å sikre at konsernet har god og oppdatert kompetanse bruker Veidekke betydelige ressurser på kompetanseutvikling av egne ansatte gjennom Veidekkes egne kurs- og opplæringsprogrammer, og arbeider kontinuerlig med rekrutteringsarbeid i hele konsernet.

Kontraktformen i samferdselsprosjekter er krevende og gir rom for ulike tolkninger av kontraktoppfyllelsen. Som en følge av dette kan det oppstå uenighet om sluttoppgjøret mellom entreprenør og byggherre. Ved utgangen av kvartalet hadde

Veidekke flere uavklarte sluttoppgjør knyttet til samferdselsprosjekter. Utestående fordringer etter fradrag for regnskapsførte avsetninger og usikre inntekter i prosjektene var på nivå NOK 400 millioner per 31. mars 2017. Positive og negative utfall i de enkelte sakene kan gi effekt på resultatet.

Boligmarkedet er konjunkturfølsomt, og inntjeningen i eiendomsvirksomheten er i stor grad knyttet til oppstart av nye prosjekter. For å redusere risikoen tilknyttet usolgte boliger, har Veidekke som hovedregel at bygging av nye prosjekter ikke blir igangsatt før det er oppnådd en salgsgrad på 50 %. Et lavere boligsalg kan dermed skyve boligprosjekter ut i tid. Boligmarkedet er per første kvartal 2017 godt både i Norge og Sverige, men i områder som er direkte berørt av nedgangen i oljebransjen, er boligmarkedet fortsatt svakt. Dette gjelder først og fremst Stavanger-regionen.

Veidekke er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til kundefordringer og rentebærende gjeld. Risikoen er av kreditt-, markeds- og likviditetsmessig karakter. For nærmere redegjørelse om selskapets finansielle risiko, se note 28 i Veidekkes årsrapport for 2016.

MARKEDSUTSIKTER

Det skandinaviske bygg- og anleggsmarkedet hadde en sterk utvikling i 2016, og Veidekke anslår fortsatt vekst i 2017 og 2018. Et godt boligmarked vil fortsatt være den sterkeste vekstdriveren innen bygg og anlegg.

	NORGE			SVERIGE			DANMARK		
	2016 Mrd. NOK	2017 Vekst	2018 Vekst	2016 Mrd. NOK	2017 Vekst	2018 Vekst	2016 Mrd. NOK	2017 Vekst	2018 Vekst
Bolig	139	8 %	3 %	171	10 %	3 %	52	17 %	18 %
Yrkesbygg, privat	58	2 %	3 %	101	4 %	3 %	16	8 %	16 %
Yrkesbygg, offentlig	35	4 %	3 %	43	5 %	4 %	22	-1 %	-1 %
Anlegg	77	6 %	5 %	81	2 %	4 %	40	-7 %	-4 %
Bygg/anlegg totalt	309	6 %	4 %	397	7 %	3 %	130	6 %	9 %

NORGE

Den positive veksttrenden i bygg- og anleggsmarkedet ventes å fortsette i 2017 med forventet vekst på 6 %, men med noe lavere vekst i 2018. Mål på lønns- og prisvekst indikerer at kapasiteten i bransjen er god, men det er regionale forskjeller med lavere aktivitet på Sør- og Vestlandet.

Veksten i boligmarkedet vil flate ut, men høy etterspørsel etter nye boliger vil fortsatt være en sentral drivkraft i det norske markedet fremover.

I segmentet yrkesbygg ventes offentlig sektor å stå for den sterkeste veksten fremover, primært gjennom bygging av skoler. I segmentet private yrkesbygg ventes en moderat vekst som følge av lavkonjunkturen i norsk økonomi.

Veksten i anleggsmarkedet de neste to årene vil i stor grad være drevet av prosjekter innen vei og bane.

SVERIGE

Forventet markedsvekst i det svenske bygg- og anleggsmarkedet er på 7 % i 2017 og 3 % i 2018. Høy kapasitetsutnyttelse bidrar til et høyere kostnadsnivå.

Salget av nye boliger ventes å avta noe sammenlignet med 2016, primært som følge av det høye prisnivået, men det ventes fortsatt høy etterspørsel. Med lavere salg ventes færre boliger å bli satt i produksjon. Prisenivået på boligmarkedet har stabilisert seg i Stockholmsområdet, men stiger fortsatt i Malmö-regionen og i Göteborg.

I segmentet yrkesbygg ventes god vekst i 2017 og 2018. Det er ventet størst vekst fra offentlige kunder, og tilskrives store utbygginger innen sykehus og undervisningsbygg.

Veksten i anleggsmarkedet ventes å flate ut i 2017 før den vil ta seg opp igjen i 2018 når nye vei- og baneprosjekter kommer i produksjon.

DANMARK

Det er ventet en vekst i det danske bygg- og anleggsmarkedet på 6 % i 2017 og 9 % i 2018. Den viktigste drivkraften til vekst er økt etterspørsel etter nye boliger.

Veidekkes primære marked i Danmark er innen segmentet private yrkesbygg, hvor veksten var lav foregående år. Det er imidlertid et økende antall prosjekter under utvikling som nærmer seg realisering, og for 2017 og 2018 ventes en vekst innen private yrkesbygg på henholdsvis 8 % og 16 %, men fra et svært lavt nivå.

Innen offentlige yrkesbygg ventes en meget svak markedsutvikling både for 2017 og for 2018, noe som kan påvirke konkurransebildet også i de øvrige segmentene.

Oslo, 10. mai 2017
Styret i Veidekke ASA

Martin Mæland
styreleder

Per Otto Dyb
styrets nestleder

Gro Bakstad

Ingalill Berglund

Ann-Christin Andersen

Hans von Uthmann

Odd Andre Olsen

Inge Ramsdal

Arve Fludal

Arne Giske
konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
Driftsinntekter	6 275	5 489	28 613	24 225
Driftskostnader	-6 243	-5 554	-27 284	-23 039
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	34	25	190	130
Driftsresultat før avskrivning (EBITDA)	66	-41	1 520	1 316
Nedskrivning anleggsmidler	-	-	-	-
Avskrivninger	-123	-107	-466	-372
Driftsresultat (EBIT)	-57	-148	1 053	944
Finansinntekter	13	49	98	94
Finanskostnader	-11	-15	-60	-88
Resultat før skatt	-56	-114	1 092	950
Skattekostnad	10	23	-170	-167
Resultat etter skatt	-46	-92	922	782
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser	3	5	35	18
Resultat pr. aksje (kr) ¹⁾	-0,4	-0,7	6,6	5,7

1) Ingen utvanningseffekt foreligger.

TOTALRESULTATOPPSTILLING

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
Resultat etter skatt	-46	-92	922	782
Verdiregulering pensjon	-	-	4	25
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	-	-	4	25
Omregningsdifferanser valuta	16	-27	-102	97
Verdireguleringer finansielle instrumenter til virkelig verdi	3	-6	8	-
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder	19	-34	-93	97
Totalresultat	-27	-125	832	905
Herav resultat ikke-kontrollerende eierinteresser	3	4	31	20

BALANSE VEIDEKKE KONSERN PR. 31. MARS

Beløp i NOK millioner	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	1 254	1 183	1 248
Andre immaterielle eiendeler	132	113	136
Utsatt skattefordel	65	65	65
Eiendommer	561	555	560
Maskiner o.l.	1 971	1 780	1 954
Investering i felleskontrollerte selskaper	1 452	1 197	1 363
Finansielle eiendeler	716	439	649
Sum anleggsmidler	6 152	5 332	5 975
Omløpsmidler			
Boligprosjekter	5 100	3 885	4 877
Driftsbeholdninger	466	327	455
Kundefordringer og andre fordringer	6 119	5 453	5 494
Finansielle plasseringer	-	-	-
Likvide midler	298	402	644
Sum omløpsmidler	11 983	10 067	11 470
Sum eiendeler	18 135	15 399	17 445
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	67	67	67
Annen egenkapital	3 189	2 856	3 219
Ikke-kontrollerende eierinteresser	182	170	179
Sum egenkapital	3 438	3 092	3 465
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser og utsatt skatt	877	925	877
Obligasjonsgjeld	750	750	750
Gjeld til kredittinstitusjoner o.l.	680	1 038	212
Annen langsiktig gjeld	134	115	136
Sum langsiktig gjeld	2 440	2 828	1 975
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	199	44	44
Leverandørgjeld og reklamasjonsavsetninger	4 663	4 143	5 097
Skyldige offentlige avgifter, betalbar skatt	919	777	784
Annen kortsiktig gjeld	6 476	4 516	6 080
Sum kortsiktig gjeld	12 256	9 479	12 005
Sum egenkapital og gjeld	18 135	15 399	17 445

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
Resultat før skatt	-56	-114	1 092	950
Betalt skatt	-20	-19	-79	-226
Av- og nedskrivninger	123	107	466	372
Annen driftskapital mv.	-832	-505	402	-325
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-784	-531	1 880	771
Kjøp/salg av varige driftsmidler	-130	-153	-659	-457
Andre investeringsaktiviteter	-58	-133	-341	-599
Endring i rentebærende fordringer	8	14	-	407
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-179	-273	-1 000	-648
Endring i rentebærende gjeld ¹⁾	623	825	-20	432
Utbetaling av utbytte	-	-	-535	-468
Endring i annen langsiktig gjeld	-	-	3	-57
Andre finansielle poster	-10	-18	-74	-85
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	613	806	-627	-178
Endring i likvide midler	-350	2	253	-55
Likvide midler, periodens begynnelse	644	402	402	435
Kursjustering utenlandske likvidbeholdninger	4	-3	-12	22
Likvide midler, periodens slutt	298	402	298	402

1) Nedsalg i OPS-selskaper i 1. kvartal 2016 påvirker rentebærende gjeld positivt med NOK 303 millioner og er uten kontanteffekt.

NETTO RENTEBÆRENDE POSISJON

Beløp i NOK millioner	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Likvide midler	298	402	644
Finansielle plasseringer (kortsiktige)	-	-	-
Rentebærende fordringer (langsiktige)	355	288	363
Rentebærende gjeld	-1 628	-1 832	-1 007
Netto rentebærende posisjon	-976	-1 142	-
Endring netto rentebærende posisjon (fra 1. januar)	-977	-536	606

ØVRIGE HOVEDTALL

Beløp i NOK millioner	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Ordreservere (mill. NOK)	27 397	26 924	24 404
Egenkapitalandel (prosent)	19	20	20
Antall ansatte	7 262	7 158	7 399

SEGMENTREGNSKAP

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
ENTREPRENØR (pr. land side 27)				
Driftsinntekter	5 846	5 331	24 629	19 795
Driftskostnader	-5 657	-5 167	-23 587	-18 981
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	3	3	16	14
Av- og nedskrivninger	-76	-69	-295	-217
Driftsresultat (EBIT)	116	98	763	611
Netto finansposter	9	9	41	33
Resultat før skattekostnad (EBT)	125	107	804	644
Totale eiendeler segment	10 816	9 672	10 682	9 651
EIENDOM (pr. land side 15)				
Driftsinntekter	725	551	3 202	2 126
Driftskostnader	-672	-533	-2 827	-1 935
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	87	32	216	115
Av- og nedskrivninger	-	-	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	141	50	589	305
Netto finansposter	-5	5	-23	1
Resultat før skattekostnad (EBT)	135	55	567	306
Totale eiendeler segment	5 601	4 667	4 987	4 364
INDUSTRI				
Driftsinntekter	477	439	4 162	4 033
Driftskostnader	-608	-574	-3 860	-3 684
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-4	-3	15	17
Av- og nedskrivninger	-44	-38	-167	-154
Driftsresultat (EBIT)	-179	-176	151	211
Netto finansposter	-4	-4	-14	-22
Resultat før skattekostnad (EBT)	-183	-180	136	190
Totale eiendeler segment	1 839	1 740	1 969	1 858
ØVRIG VIRKSOMHET/ANNET ¹⁾				
Driftsinntekter			1	1
Driftskostnader	-25	-38	-108	-74
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	5	3	17	15
Av- og nedskrivninger	-3	-	-3	-
Driftsresultat (EBIT)	-23	-35	-94	-59
Netto finansposter	-	24	33	-10
Resultat før skattekostnad (EBT)	-23	-11	-61	-69

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
KONSERNELIMINERINGER				
Driftsinntekter	-516	-467	-1 856	-1 444
Driftskostnader	521	480	1 870	1 413
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	5	13	13	-32
Netto finansposter	-	1	1	3
Resultat før skattekostnad (EBT)	5	13	14	-28
SUM VEIDEKKE KONSERN				
SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	6 533	5 855	30 137	24 509
Driftskostnader	-6 440	-5 831	-28 512	-23 261
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	90	34	263	161
Av- og nedskrivninger	-123	-107	-466	-372
Driftsresultat (EBIT)	59	-49	1 422	1 037
Netto finansposter	1	34	38	6
Resultat før skattekostnad (EBT)	60	-15	1 460	1 043
Totale eiendeler segment	15 943	13 946	15 484	13 752

1) Under Øvrig virksomhet/Annet ligger ufordelte kostnader tilknyttet konsernadministrasjonen og konsernets finansforvaltning, samt konsernets eierrolle innen offentlig-privat samarbeid (OPS).

AVSTEMMING SEGMENTREGNSKAP MOT FINANSREGNSKAP

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
SUM VEIDEKKE KONSERN SEGMENTREGNSKAP				
Driftsinntekter	6 533	5 855	30 137	24 509
Driftskostnader	-6 440	-5 831	-28 512	-23 261
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	90	34	263	161
Av- og nedskrivninger	-123	-107	-466	-372
Driftsresultat (EBIT)	59	-49	1 422	1 037
Netto finansposter	1	34	38	6
Resultat før skattekostnad (EBT)	60	-15	1 460	1 043
Totale eiendeler segment	15 943	13 946	15 484	13 752
IFRIC 15, JUSTERINGER ^{1) 2)}				
Driftsinntekter	-257	-367	-1 523	-284
Driftskostnader	197	277	1 228	222
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-55	-9	-73	-30
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-116	-99	-369	-93
Netto finansposter	-	-	-	-
Resultat før skattekostnad (EBT)	-116	-99	-369	-93
Totale eiendeler segment	2 192	1 454	1 961	1 036

1) I henhold til IFRS skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklet bolig først regnskapsføres på det tidspunkt en leilighet overleveres kjøper. I den interne oppfølgingen av boligprosjekter foretas rapportering etter løpende prosjektrapportering. Det vil si at omsetning og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose prosjekt * fullføringsgrad * salgsgrad.

2) Det vises også til noteopplysninger, pkt. 2 Regnskapsprinsipper.

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
SUM VEIDEKKE KONSERN FINANSREGNSKAP				
Driftsinntekter	6 275	5 489	28 613	24 225
Driftskostnader	-6 243	-5 554	-27 284	-23 039
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	34	25	190	130
Av- og nedskrivninger	-123	-107	-466	-372
Driftsresultat (EBIT)	-57	-148	1053	944
Netto finansposter	1	34	38	6
Resultat før skattekostnad (EBT)	-56	-114	1 092	950
Totale eiendeler konsern	18 135	15 399	17 445	14 788

ENTREPRENØRVIRKSOMHET PR. LAND

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
ENTREPRENØR NORGE				
Driftsinntekter	3 469	3 208	15 096	12 031
Driftskostnader	-3 343	-3 077	-14 322	-11 439
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	8	4
Av- og nedskrivninger	-56	-48	-212	-142
Driftsresultat (EBIT)	70	82	570	454
Netto finansposter	10	10	26	38
Resultat før skattekostnad (EBT)	80	93	596	493
Totale eiendeler segment	7 260	6 497	7 195	6 300
ENTREPRENØR SVERIGE				
Driftsinntekter	1 877	1 773	7 819	6 156
Driftskostnader	-1 841	-1 754	-7 664	-6 032
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	3	3	8	9
Av- og nedskrivninger	-18	-18	-72	-67
Driftsresultat (EBIT)	20	4	91	66
Netto finansposter	-1	-3	11	-10
Resultat før skattekostnad (EBT)	19	1	102	56
Totale eiendeler segment	2 420	2 218	2 312	2 255
ENTREPRENØR DANMARK				
Driftsinntekter	500	350	1 713	1 608
Driftskostnader	-472	-336	-1 601	-1 510
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger	-2	-2	-10	-8
Driftsresultat (EBIT)	25	12	102	91
Netto finansposter	1	1	4	5
Resultat før skattekostnad (EBT)	26	14	105	96
Totale eiendeler segment	1 136	957	1 175	1 095
SUM ENTREPRENØR				
Driftsinntekter	5 846	5 331	24 629	19 795
Driftskostnader	-5 657	-5 167	-23 587	-18 981
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	3	3	16	14
Av- og nedskrivninger	-76	-69	-295	-217
Driftsresultat (EBIT)	116	98	763	611
Netto finansposter	9	9	41	33
Resultat før skattekostnad (EBT)	125	107	804	644
Totale eiendeler segment	10 816	9 672	10 682	9 651

EIENDOMSUTVIKLING PR. LAND

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016	2015
EIENDOM NORGE				
Driftsinntekter	96	34	338	413
Driftskostnader	-105	-62	-349	-362
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	53	32	185	100
Av- og nedskrivninger	-	-	-	-1
Driftsresultat (EBIT)	44	3	174	150
Netto finansposter	-6	4	-25	-4
Resultat før skattekostnad (EBT)	38	8	149	146
Totale eiendeler segment	3 009	2 092	2 639	2 026
EIENDOM SVERIGE				
Driftsinntekter	629	517	2 864	1 712
Driftskostnader	-567	-470	-2 478	-1 573
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	34	-	30	15
Av- og nedskrivninger	-	-	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	96	47	416	155
Netto finansposter	1	1	3	5
Resultat før skattekostnad (EBT)	97	47	418	159
Totale eiendeler segment	2 593	2 573	2 348	2 338
SUM EIENDOM				
Driftsinntekter	725	551	3 202	2 126
Driftskostnader	-672	-533	-2 827	-1 935
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	87	32	216	115
Av- og nedskrivninger	-	-	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	141	50	589	305
Netto finansposter	-5	5	-23	1
Resultat før skattekostnad (EBT)	135	55	567	306
Totale eiendeler segment	5 601	4 667	4 987	4 364

EGENKAPITALOPPSTILLING

Beløp i NOK millioner	EIERE AV VEIDEKKE ASA					MINORITET		
	Aksje- kapital	Innskutt annen egen- kapital ¹⁾	Valuta omreg- nings- differanser	Opptjent annen egenkapital	Regulering til virkelig verdi ²⁾	Sum	Ikke- kontrolle- rende eier- interesser	Total
Egenkapital pr. 1. januar 2016	67	305	122	2 674	-94	3 073	145	3 218
Periodens resultat	-	-	-	-97	-	-97	5	-92
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet	-	-	-27	-	-6	-33	-1	-34
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-20	-	-20	-	-20
Tilgang kjøp av virksomhet, ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	-	-	20	20
Egenkapital pr. 31. mars 2016	67	305	95	2 557	-100	2 923	170	3 092
Egenkapital pr. 1. januar 2017	67	305	24	2 976	-86	3 286	179	3 465
Periodens resultat	-	-	-	-49	-	-49	3	-46
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet	-	-	16	-	3	19	-	19
Egenkapital pr. 31. mars 2017	67	305	39	2 927	-82	3 256	182	3 438

1) Innbetalt kapital utover aksjekapitalens pålydende.

2) Verdiregulering aksjer tilgjengelig for salg samt sikringsinstrumenter som bokføres som sikring.

Det er ikke foretatt kjøp av egne aksjer i 2017.

NOTE 1. GENERELT

Veidekke er en skandinavisk entreprenør og eiendomsutvikler med hovedkontor i Oslo. Konsernregnskapet for første kvartal 2017 omfatter Veidekke ASA med datterselskaper samt konsernets andel i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet. Per

første kvartal 2017 bestod konsernet i det vesentlige av de samme enhetene som i det avlagte årsregnskapet for 2016. Regnskapstallene i kvartalsregnskapet er ikke reviderte.

NOTE 2. REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernets finansielle rapportering skjer etter internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), godkjent av EU. Kvartalsregnskapet er utarbeidet iht. IAS 34 om delårsrapportering og er i tråd med børsreglene.

Kvartalsregnskapet ble utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som i årsregnskapet for 2016.

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 er sentral for forståelsen av konsernets regnskap og omhandler salg av ferdigutviklede boliger. Det er ingen endringer i den regnskapsmessige håndteringen av dette sammenlignet med tidligere år. Fortolkningen avklarer hvilken aktivitet som faller inn under regnskapsreglene om anleggskontrakter (IAS 11), og hvilken aktivitet som skal behandles som salg av en vare (IAS 18). Fortolkningen klargjør også på hvilket tidspunkt omsetning

og fortjeneste fra boligutviklingsprosjekter skal innregnes i regnskapet. Dette innebærer at inntekt og fortjeneste på salg av ferdigutviklede boliger regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktmessig overlevert kjøper.

I segmentrapporteringen har Veidekke valgt å benytte prinsippet om løpende inntektsføring i tråd med sluttprognose for prosjekt, fullføringsgrad og salgsgrad. Dette gjøres for å gi et mest mulig riktig bilde av den løpende verdiskapingen innen boligutvikling og er i samsvar med den interne ledelsesrapporteringen i konsernet.

Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2016, som finnes på veidekke.com/no.

NOTE 3. SEGMENTRAPPORTERING

Konsernet består av de tre virksomhetsområdene Entreprenør, Eiendom og Industri. Segmenttall for første kvartal 2017 fremkommer av tabellen på side 24.

NOTE 4. ESTIMATER

En betydelig del av Veidekkes virksomhet består av prosjekter innen entreprenørvirksomhet og eiendomsutvikling. Regnskapsføringen av prosjektvirksomheten påvirkes i stor grad av estimater. De vesentlige vurderingene ved anvendelse

av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utgangen av første kvartal 2017 som i årsregnskapet for 2016.

NOTE 5. VIRKSOMHET MED VESENTLIGE SESONGSVINGNINGER

Konsernets asfalt- og pukkvirksomhet rapporterer under virksomhetsområdet Industri, og er ut fra klimatiske forhold utsatt for sesongsvingninger. Produksjonen skjer hovedsakelig i månedene mai til oktober, og det meste av virksomhetens omsetning kommer følgelig i disse månedene. Kostnader

knyttet til funksjonærer, vedlikehold av produksjonsapparatet samt avskrivninger påløper imidlertid over hele året. Som følge av dette vil det normalt være vesentlige svingninger i kvartalsregnskapene for Veidekke Industri.

Beløp i NOK millioner	12 måneder rullerende pr. 31.03.2017	12 måneder rullerende pr. 31.03.2016	2016
INDUSTRI ¹⁾			
Omsetning	4 200	4 039	4 162
Resultat før skatt	134	158	136
KONSERN ¹⁾			
Omsetning	30 814	25 359	30 137
Resultat før skatt	1 536	1 069	1 460

1) Tallene er hentet fra segmentregnskapet.

NOTE 6. ANLEGGSMIDLER

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016
EIENDOMMER, ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER, MASKINER OG LIGNENDE			
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	2 651	2 349	2 349
Tilgang	141	158	718
Tilgang ved virksomhetsoverdragelser	-	61	118
Avskrivninger/nedskrivninger	-123	-107	-466
Omregningsdifferanser mv.	4	-11	-36
Avgang anleggsmidler	-8	-2	-32
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	2 665	2 448	2 651
Andre immaterielle eiendeler	132	113	136
Eiendommer	561	555	560
Maskiner og lignende	1 971	1 780	1 954
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	2 665	2 448	2 651
GOODWILL			
Balanseført verdi ved inngangen til perioden	1 248	1 151	1 151
Tilgang	-	44	140
Nedskrivninger	-	-	-
Omregningsdifferanser mv.	6	-12	-42
Avgang	-	-	-
Balanseført verdi ved utgangen av perioden	1 254	1 183	1 248

NOTE 7. BOLIGPROSJEKTER

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	2016
Boliger i produksjon	2 684	1 428	2 423
Ferdige boliger for salg	35	49	32
Boligtomter for utbygging	2 368	2 380	2 410
Næringsprosjekter	12	28	12
Sum nærings- og boligprosjekter	5 100	3 885	4 877
Boligprosjekter i felleskontrollerte selskaper	1 240	1 009	1 155
Antall boliger i produksjon ¹⁾	2 393	1 798	2 422
Salgsgrad boliger i produksjon ¹⁾	91 %	93 %	91 %
Antall ferdigstilte, usolgte boliger ¹⁾	15	24	20

1) Inkluderer Veidekkes andel i felleskontrollerte selskaper.

NOTE 8. KJØP/SALG AV VIRKSOMHET

Det er ikke foretatt kjøp av virksomhet i første kvartal 2017.

NOTE 9. SPESIELLE POSTER

Det var ingen spesielle poster i første kvartal 2017.

Tallene for første kvartal 2016 inkluderte gevinst fra salg av eierandel i de to selskapene som er kontraktsparter for OPS-prosjektene Rykkinn Skole og Jessheim Videregående Skole. Eierandelen ble redusert fra 100 % til 50 %. Et OPS-prosjekt er et samarbeid mellom en offentlig og en privat

aktør om et byggeprosjekt, der en kommune eller statlig etat bestiller en tjeneste, som i dette tilfellet gjelder leie av skole i en 25-årsperiode. Salget gav en regnskapsmessig gevinst på NOK 23 millioner og ble regnskapsført i første kvartal 2016. Gevinsten inngår i virksomhetsområdet Annet og er klassifisert under finansinntekt.

NOTE 10. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Det er ingen vesentlige endringer i perioden relatert til finansiell risiko og konsernets bruk av finansielle instrumenter. For nærmere detaljer vises det til årsrapporten for 2016.

NOTE 11. UTBYTTE

For regnskapsåret 2016 er det vedtatt et utbytte på kr 4,5 pr. aksje, som samlet utgjør NOK 602 millioner. Utbyttet ble vedtatt på selskapets generalforsamling den 10. mai 2017, og vil bli regnskapsført i 2. kvartal 2017.

NOTE 12. FINANSIELLE NØKKELTALL I LÅNEAVTALE (COVENANTS)

Veidekke inngikk 28. oktober 2015 en femårig låneavtale med DNB ASA med en låneramme på NOK 3,6 milliarder. Lånet har forfall 2. november 2020. Pr. 31. mars 2017 var ledig låneramme NOK 3,0 milliarder.

Det knytter seg følgende covenants til låneavtalen med DNB ASA:

1. Netto rentebærende gjeld dividert på EBITDA for de siste fire kvartaler skal ikke overstige 3,5. Pr. 31. mars 2017 var dette forholdstallet 0,6.
2. Konsernets egenregieksponeering skal ikke overstige 75 % av konsernets bokførte egenkapital. Pr. 31. mars 2017 var egenregieksponeeringen 20 %.

Definisjoner:

Netto rentebærende gjeld defineres som konsernets kortsiktige og langsiktige rentebærende gjeld, minus konsernets likvide midler og rentebærende fordringer.

EBITDA defineres som konsernets driftsresultat pluss avskrivninger og nedskrivninger.

Egenregieksponeering defineres som verdi av igangsatte, usolgte boliger og næringsbygg i prosjekter som gjennomføres i regi av låntaker eller annet selskap i konsernet, beregnet på grunnlag av forventet salgspris, dog minimum kostpris.

NOTE 13. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har etter balansedagen ikke inntruffet hendelser som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte regnskapet.

NOTE 14. UTSATT INNTEKTSFØRING INNEN REGNSKAPSFØRING SALG AV FERDIGUTVIKLET BOLIG IHT. IFRIC 15

Regnskapsfortolkningen IFRIC 15 omhandler regnskapsføring av avtaler om bygging av fast eiendom. I henhold til fortolkningen skal inntekt og fortjeneste fra salg av ferdigutviklede boliger først regnskapsføres på det tidspunkt en bolig er blitt kontraktmessig overlevert til kjøper. I Veidekkes interne oppfølging av denne

type prosjekt foretas måling i tråd med løpende inntektsføring. Det vil si at inntekts- og resultatføring regnskapsføres i tråd med sluttprognose på prosjekter, fullføringsgrad og salgsgrad. Segmentrapporteringen følger dette prinsippet.

OPPTJENTE INNTEKTER OG RESULTAT FRA BOLIGPROSJEKTER I PRODUKSJON

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016
DRIFTSINNTEKTER		
Akkumulerte driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	2 710	1 352
+ Driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	612	496
- Driftsinntekter fra overleverte prosjekter i perioden	-355	-129
Netto IFRIC 15-justering driftsinntekter	257	367
+/- Valutadifferanser	32	-34
Opptjente driftsinntekter fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	2 999	1 685

Beløp i NOK millioner	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016
RESULTAT FØR SKATT		
Akkumulert opptjent resultat før skatt på ikke-overleverte prosjekter ved inngangen til perioden	669	330
+ Resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter i perioden	201	141
- Resultat før skatt fra overleverte prosjekter i perioden	-85	-42
Netto IFRIC 15-justering resultat før skatt	116	99
+/- Valutadifferanser	7	-6
Opptjent resultat før skatt fra ikke-overleverte prosjekter ved utgangen av perioden	792	423

Det er pr. 31. mars 2017 opptjent inntekt på NOK 2 999 millioner og resultat før skatt på NOK 792 millioner relatert til solgte boliger i produksjon. Disse resultatene er inkludert i segmentrapporteringen, men kan ikke inntekts- og resultatføres i henhold til IFRS før boligene er overlevert.

NOTE 15. BEREGNING AV AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL I EIENDOMSVIRKSOMHETEN SISTE 12 MÅNEDER

Beløp i NOK millioner	Gjennomsnittlig investert kapital	Resultat før skatt	Pr. 31.03.2017 Finanskostnader	Skatt i FKS/TKS	Avkastning	Pr. 31.03.2016 Avkastning
Norge (NOK)	2 206	179	41	68	13,1 %	11,6 %
Sverige (SEK)	983	485	6	-	49,9 %	20,2 %
Danmark (DKK)	118	-2	1	-	-0,4 %	0,9 %
Valutadifferanser	2	-15	-	-	-	-
Sum Eiendom (NOK)	3 308	647	49	68	23,1 %	13,7 %

Oppstillingen er utarbeidet på basis av segmentoppstillingen.

NOTE 16. ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Veidekkes rapporterer i all hovedsak økonomiske resultater i tråd med internasjonale regnskapsstander (IFRS). I tillegg rapporteres følgende alternative resultatmål:

Netto rentebærende gjeld

Nøkkeltallet gir uttrykk for den finansielle situasjonen i konsernet og fastsettes med basis i konsernets balanseførte rentebærende gjeld på fastsettelsestidspunkt redusert med bankinnskudd og rentebærende fordringer av både kortsiktig og langsiktig karakter. Nøkkeltallet inngår også i beregningen av covenants i låneavtalen.

Ordreservert

Ordreserven er en indikasjon på fremtidig aktivitet i konsernets entreprenørvirksomhet. Ordreserven defineres som kontraherte og signerte kontrakter på måletidspunktet. Nøkkeltallet inkluderer også veivedlikeholdscontrakter i Drift og vedlikehold i Industrivirksomheten, men da kun den del av kontraktene som kommer til utførelse de neste 18 måneder.

Investert kapital i eiendomsvirksomheten

Investert kapital defineres som summen av bokført egenkapital og netto rentebærende gjeld, og er et uttrykk for kapitalbindingen i eiendomsvirksomheten.

Avkastning på investert kapital i eiendomsvirksomheten

Eiendomsvirksomheten måles etter avkastning på investert kapital, og beregnes etter følgende formel:

$$\frac{\text{Resultat før skatt + rentekostnader} + \text{skatt i felleskontrollerte selskaper}}{(\text{IB investert kapital} + \text{UB investert kapital})/2}$$

Tallene i formelen er hentet fra segmentrapporteringen. Rentekostnader inkluderer alle kostnadsførte rentekostnader, både de som er klassifisert som rentekostnader og de som er klassifisert som materialkostnad (driftskostnad) i regnskapet. Ettersom resultatet i felleskontrollerte selskaper allerede er beskattet, blir skatt i felleskontrollerte selskaper trukket ut i beregningen.

Salgsgrad innen eiendomsvirksomheten

Salgsgraden angir risikoen for at boliger i produksjon ikke blir solgt, og beregnes etter følgende formel:

$$\frac{\text{Salgsverdien av inngåtte kontrakter på solgte boliger}}{\text{Sum salgsverdi for alle prosjekter i produksjon}}$$

For prosjekter som gjennomføres i tilknyttede eller felleskontrollerte selskaper inngår Veidekkes andel av prosjektet.

Antall usolgte boliger i produksjon

Fastsettes med basis i antall enheter som er under produksjon, men som ikke er solgt på rapporteringstidspunktet.

Tomteporteføljen

Tomteporteføljen gir et anslag på antall boliger til utvikling, og er således et uttrykk for mulig fremtidig aktivitet i eiendomsvirksomheten. Tomteporteføljen består både av tomter som eies av Veidekke på måletidspunktet og av tomter hvor det foreligger bindende kontrakter for overdragelse frem i tid. I tillegg omfatter tomtebanken signerte opsjoner, hvor det forventes at Veidekke vil tiltre opsjonen. Hvor mange boenheter tomtene kan omgjøres til, er vurdert på basis av beste estimat.

OPPLYSNINGER OM SELSKAPET

Veidekke ASA

Postboks 505 Skøyen
0214 Oslo

Telefon: +47 21 05 50 00
Hjemmeside: <http://veidekke.com/no>
E-postadresse: firmapost@veidekke.no

Foretaksnummer: 917103801
Stiftet: 1936
Hovedkontor: Skabos vei 4, Skøyen, 0278 Oslo

Selskapets vedtekter og selskapets policy for eierstyring (corporate governance) er tilgjengelig på:
<http://veidekke.com/no/eierstyring>

Selskapets styre består av:

Martin Mæland (styreleder)
Per Otto Dyb (nestleder)
Gro Bakstad
Ingalill Berglund
Ann-Christin Andersen
Hans von Uthmann
Odd Andre Olsen, ansattvalgt representant
Inge Ramsdal, ansattvalgt representant
Arve Fludal, ansattvalgt representant

Selskapets konsernledelse består av:

Arne Giske	Konsernsjef
Dag Andresen	Konserndirektør, ansvarlig for entreprenørvirksomheten i Norge
Jimmy Bengtsson	Konserndirektør, ansvarlig for konsernets virksomhet i Sverige
Jørgen Wiese Porsmyr	Konserndirektør, ansvarlig for industrivirksomheten og eiendomsvirksomheten i Norge og for konsernets virksomhet i Danmark
Terje Larsen	CFO og konserndirektør for økonomi, finans, IT, innkjøp og strategi
Hege Schøyen Dillner	Konserndirektør for HR, HMS, miljø og juridisk
Lars Erik Lund	Konserndirektør for kommunikasjon og samfunnsrelasjoner

Investor Relations:

Finansdirektør Jørgen G. Michelet
Telefon: +47 21 05 77 22
E-post: jorgen.michelet@veidekke.no

Finansiell kalender:

2. kvartal: 17. august 2017
3. kvartal: 9. november 2017
4. kvartal: 8. februar 2018

SAMMEN BYGGER VI FREMTIDEN

Veidekke er en av Skandinavias største
entreprenører og eiendomsutviklere.
Selskapet utfører alle typer bygg- og
anleggsoppdrag, vedlikeholder veier og
produserer asfalt, pukk og grus. Involvering
og lokalkunnskap kjennetegner virksomheten.
Omsetningen er 30 milliarder kroner,
og om lag halvparten av de 7 400
medarbeiderne eier aksjer i selskapet.
Veidekke er notert på Oslo Børs, og har siden
starten i 1936 alltid gått med overskudd.

Veidekke – lokalt nærvær,
skandinavisk styrke.

veidekke.no
